

## 证券研究报告·行业深度报告

# 电气设备行业：新能源汽车产业八月报

分析师：杨藻

yangzao@csc.com.cn

86-18621883566

执业证书编号：S1440520010003

分析师：张亦弛

zhangyichi@csc.com.cn

010-85159272

执业证书编号：S1440520040001

研究助理：张鹏

zhangpengyf@csc.com.cn

010-8645

发布日期：2020年8月18日

# 提纲

---

- 近期观点
- 量价跟踪分析
- 重要新闻
- 板块及标的估值
- 风险提示

# 提纲

---

- 近期观点
- 量价跟踪分析
- 重要新闻
- 板块及标的估值
- 风险提示

## 近期观点：电池再下一城，产业景气验证

- 2020年8月初，梅赛德斯-奔驰和宁德时代官方共同对外宣布，双方战略合作伙伴关系再上新台阶，将共同开发高新电池技术，来支持奔驰的大规模电动化。梅赛德斯-奔驰正加速推进其“电动为先”战略，宁德时代将为其提供符合碳中和标准的先进电芯、模组及电池包产品。配备宁德时代电池模组的EQS纯电豪华轿车将于2021年推出，续航里程将超过700公里（WLTP标准），充电速度比现有车型快一倍。宁德时代和戴姆勒双方的深度合作彰显了中国动力电池龙头企业的强劲技术实力、潜力和市场影响力。我们持续认为，中国将成为全球动力电池产业的高质量生产基地乃至原始创新策源地。
- 2020年7月，我国新能源汽车市场保持复苏态势，欧洲新能源汽车市场持续火爆。我们认为，随着大量优质车型的上市，新能源汽车产业基本面有望迎来持续景气。低端车型价格优先，紧凑级车型考虑性价比，中高端车型重点关注智能电动协同，而且每个档次的车型实际性能都有相当的进步空间。我们坚定看好新能源汽车及其产业链的长期发展前景。

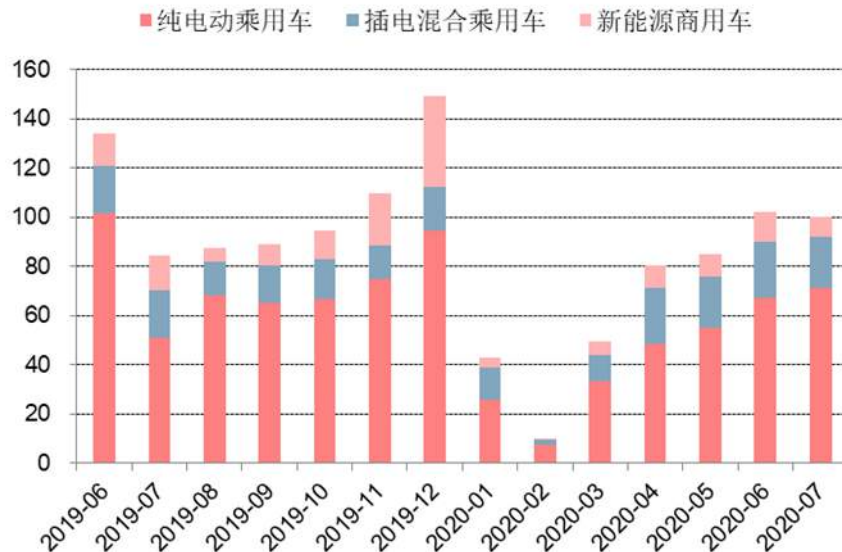
# 提纲

---

- 近期观点
- 量价跟踪分析
- 重要新闻
- 板块及标的估值
- 风险提示

# 整车：7月新能源汽车产销同比增速首次转正

图：最近1年我国新能源汽车产量（千辆）

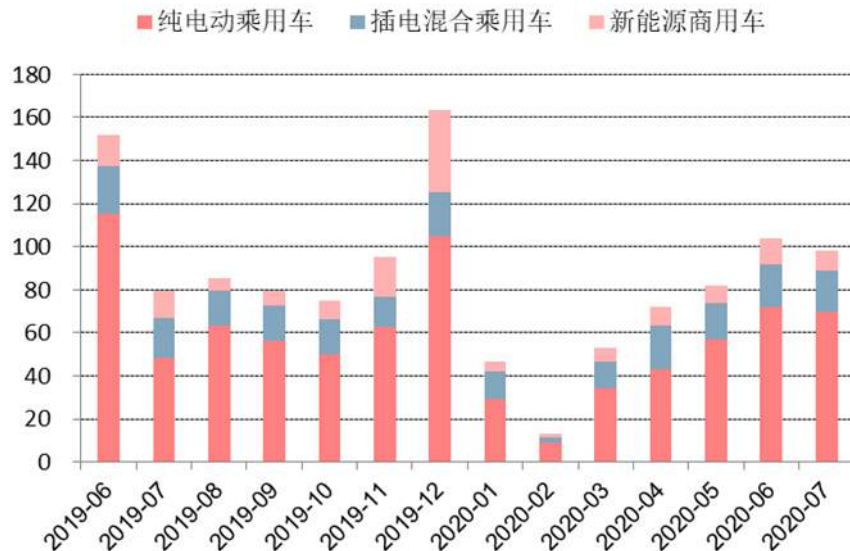


资料来源：中汽协，中信建投

●2020年7月新能源汽车产量为10万辆，环比下降1.9%，同比增长15.6%；1-7月，新能源汽车累计产量49.6万辆，同比下降31.7%。

# 整车：7月新能源汽车产销同比增速首次转正

图：最近1年我国新能源汽车销量（千辆）



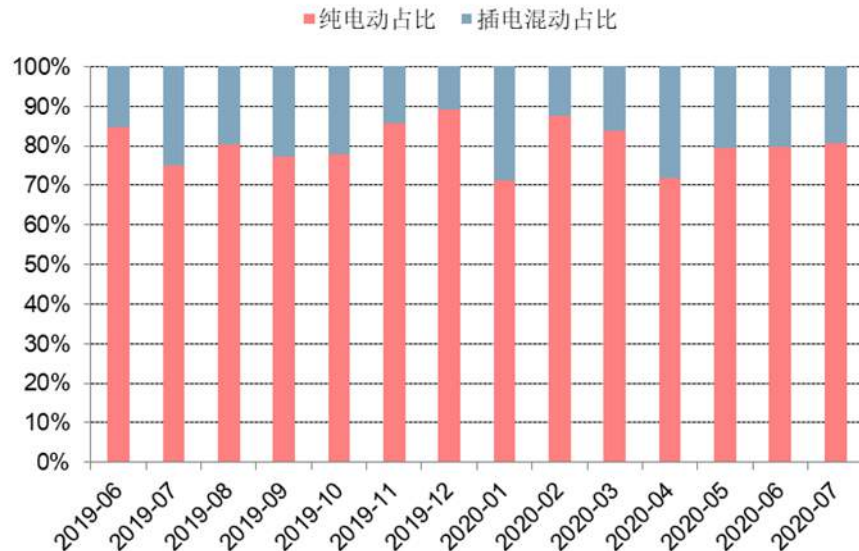
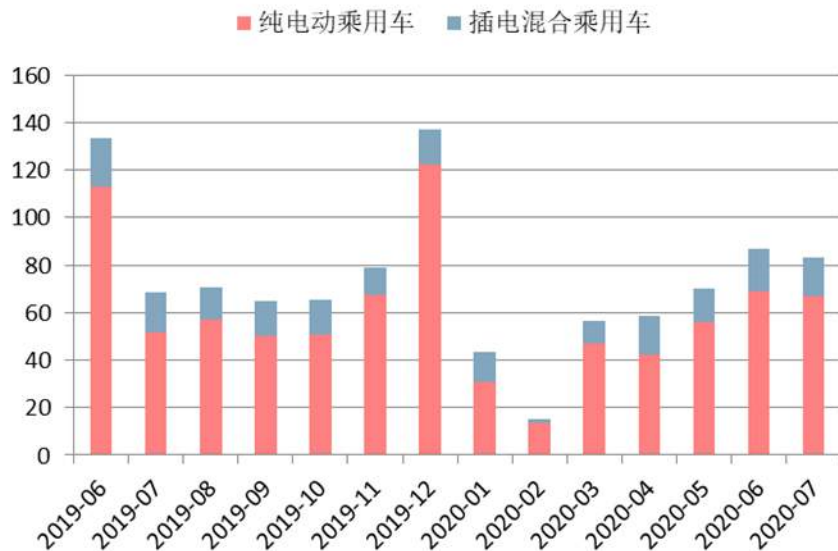
资料来源：中汽协，中信建投

●2020年7月新能源汽车销量为9.8万辆，环比下降5.8%，同比增长19.3%；1-7月新能源汽车累计销量48.6万辆，同比下降32.8%。

# 整车：7月纯电动乘用车销量同比增长29%

图：PHEV与BEV各自销量（千辆）

图：PHEV与BEV各自销量占比（占新能源乘用车）



资料来源：乘联会，中信建投

资料来源：乘联会，中信建投

●7月纯电动乘用车销量为6.4万辆，环比下降6%，同比增长29%；插电混合乘用车销量为1.6万辆，环比下降10%，同比下降7%；在新能源乘用车中，纯电动占比80%，插电混动占比20%。



# 整车：电动车高端化趋势明显

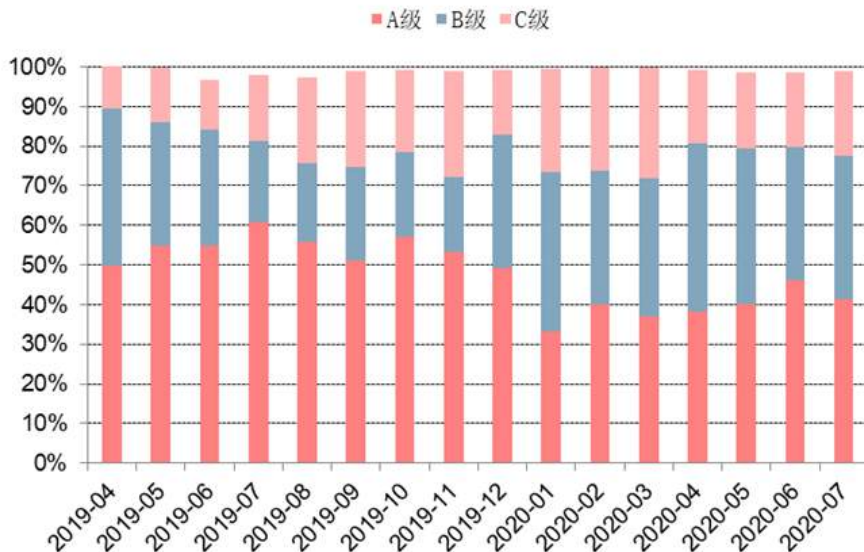
图：BEV各级别销量占比（占BEV车型）



资料来源：乘联会，中信建投

●7月，A00级占比15%，A0级占比17%，A级占比44%，B级占比23%。A级比重仍然最大，且比重较6月上升。

图：PHEV各级别销量占比（占PHEV车型）



资料来源：乘联会，中信建投

●7月，A级占比41%，B级占比36%，C级占比21%。A级比重较6月下降。

# 整车:大部分车企7月产量同比增长

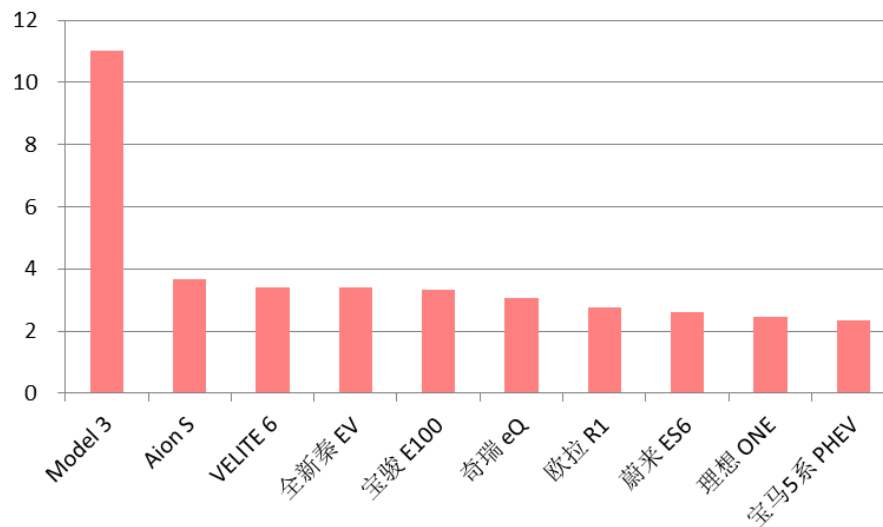
表：2020年7月车企新能源汽车产量排名TOP10

车企	产量	同比	环比
特斯拉	12561	-	20.7%
上汽通用五菱	12445	97%	175.9%
比亚迪	10406	-21%	19.9%
广汽乘用车	4451	-	42.8%
上汽大众	4114	34%	52.5%
蔚来汽车	3675	146%	-8.9%
威马汽车	3427	527%	22.2%
长城汽车	3357	97%	8.2%
奇瑞汽车	3235	29%	29.0%
一汽大众	2694	7181%	-38.8%

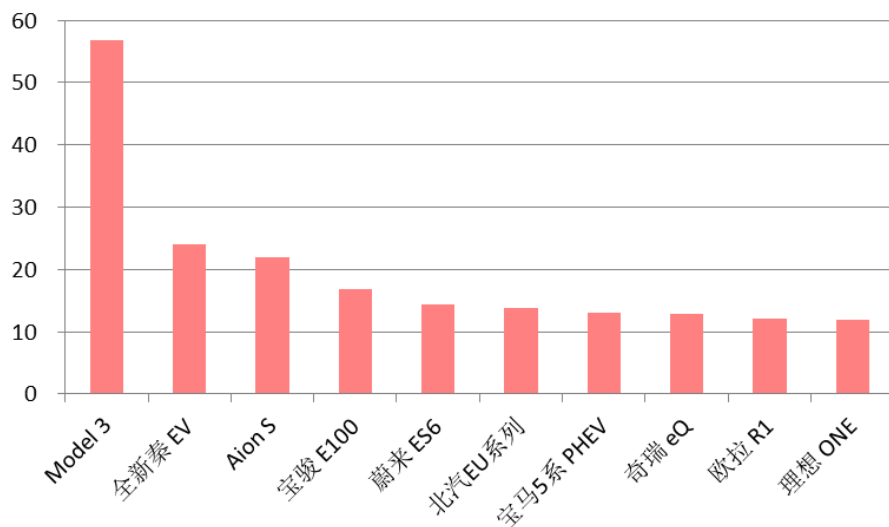
资料来源：SMM，中信建投

# 整车：7月主要新能源乘用车车型销量

图： 2020年7月我国新能源乘用车车型销量（千辆） 图： 2020年1-7月我国新能源乘用车车型累计销量（千辆）



资料来源：乘联会，中信建投



资料来源：乘联会，中信建投

●7月特斯拉销量达11014辆，环比下降26.3%，1-7月特斯拉Model 3累计销量达5.68万辆，暂列车型销量累计榜第一；排名第二的比亚迪秦EV，7月环比下降10.3%，销量达3685辆，1-7月累计销量2.4万，暂列第二。

# 整车:Model 3优势明显

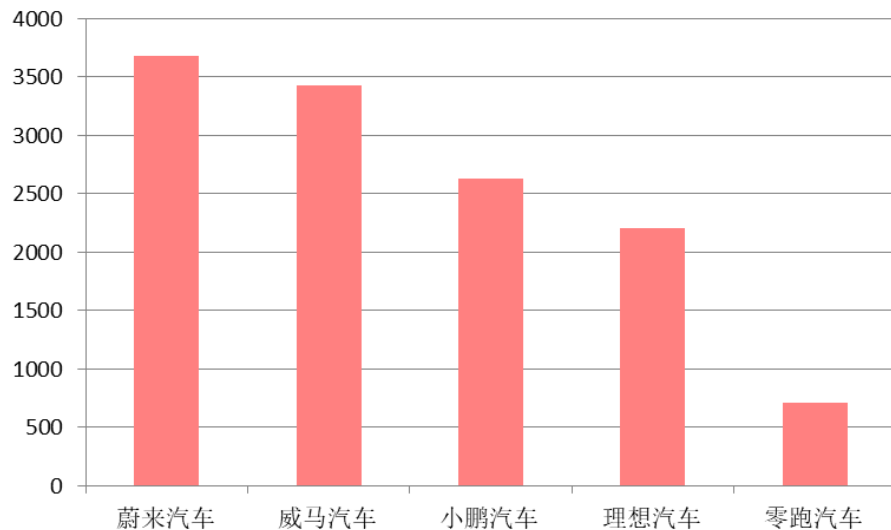
表：2020年7月新能源主力车型销量排名TOP10

车型（辆）	2020/07	同比	2020.1-7	同比
Model 3	11014	—	56768	—
埃安 Aion S	3685	8.2%	21896	239.1%
别克微蓝 VELITE 6	3411	1871.7%	—	—
全新秦 EV	3400	—	23988	—
宝骏 E100	3329	-6.3%	16835	-9.0%
奇瑞 eQ	3056	27.1%	12844	-48.0%
欧拉 R1	2771	65.2%	12143	-38.5%
蔚来 ES6	2610	287.8%	14321	1218.7%
理想 ONE	2445	—	11945	—
宝马5系 PHEV	2336	-7.9%	12986	33.2%

资料来源：乘联会，中信建投

# 整车:造车新势力表现不一

图：2020年7月部分造车新势力产量（辆）

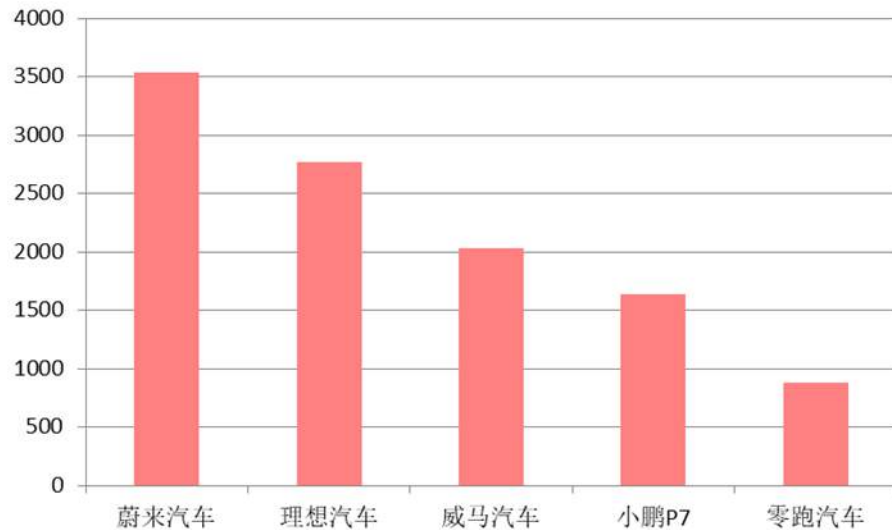


资料来源：第一电动，中信建投

●7月蔚来产量3675辆，环比下滑8.88%；威马汽车产量3427辆，环比上升22.2%；小鹏P7在7月终于开始规模量产，产量达2131辆，环比大涨228.4%。

●7月蔚来销量3533辆，环比下滑5.5%，蔚来依然保持良好的势头。

图：2020年7月部分造车新势力销量（辆）



资料来源：第一电动，中信建投

# 电池：7月动力电池产量环增13.8%

图：2020年我国动力电池产量（单位：GWh）

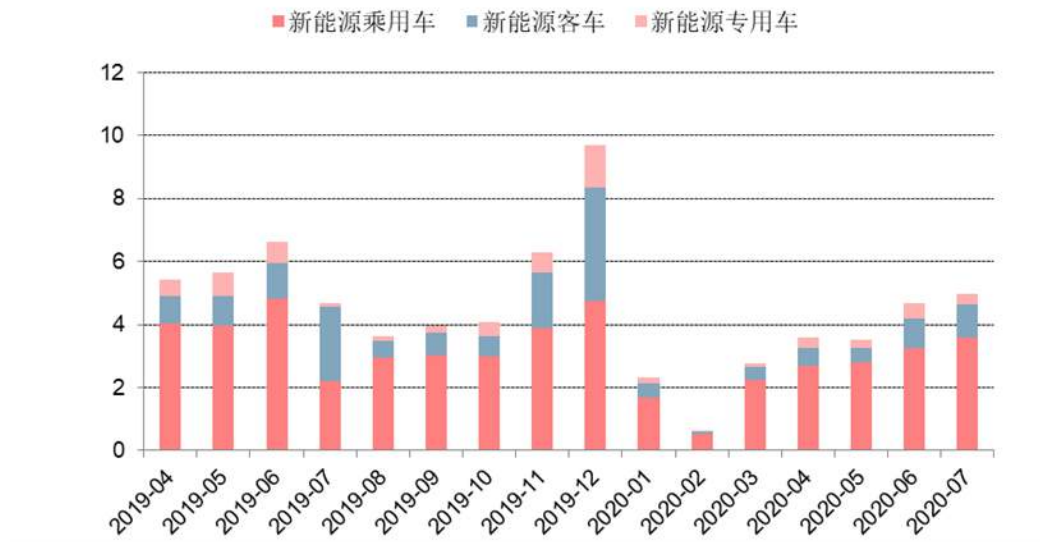


资料来源：中汽协，中信建投

●7月，中国动力电池产量共计6.1GWh，同比增长6.4%，环比增长13.8%。2020年1-7月我国动力电池产量累计为29.6GWh，同比累计下降39.8%。其中三元电池产量累计18.1GWh，占总产量61.0%，同比累计下降43.0%；磷酸铁锂电池产量累计11.5GWh，占总产量38.7%，同比累计下降25.2%。

# 电池：7月动力电池装机同环比增长6.8%

图：2020年不同车型动力电池装机量（单位：GWh）

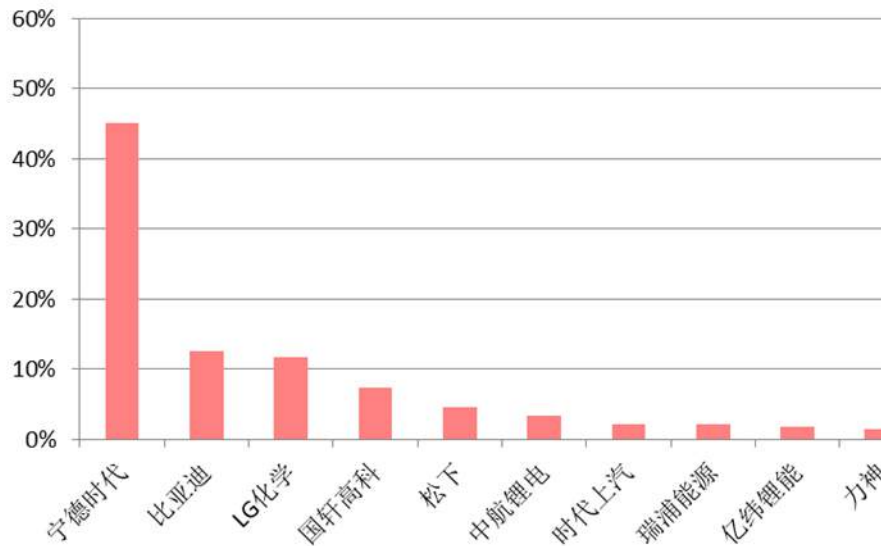


资料来源：高工锂电，中信建投

●7月，中国动力电池装机量共计5.0GWh，同比增长6.8%，环比增长6.8%。2020年1-7月累计装机电量为22.5GWh，同比累计下降35.2%。新能源乘用车是装机份额主流。7月乘用车装机量约为3.58GWh，环比增长10.5%；新能源客车约1.06GWh，环比增长9.3%；新能源专用车装机电量0.35GWh，环比下降26.5%。

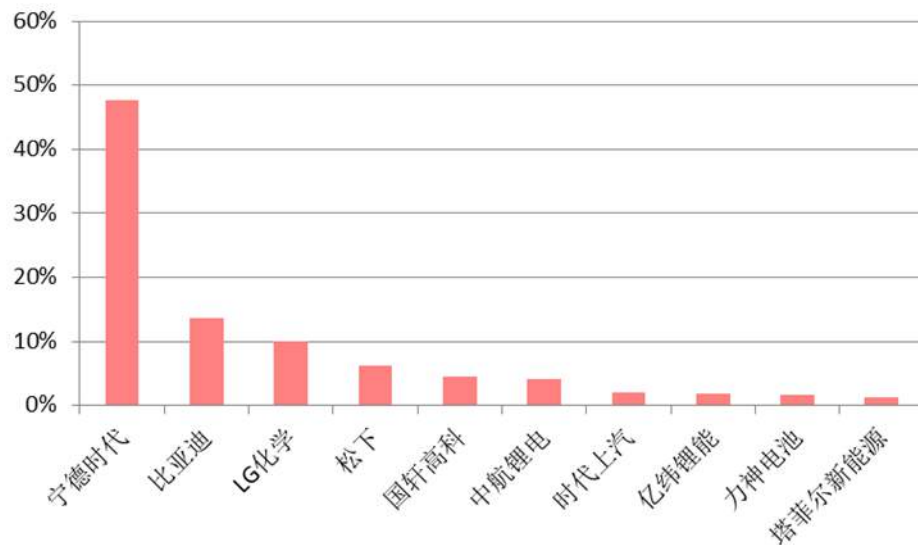
# 电池：7月宁德时代市占率45.10%

图：2020年7月不同电池厂商动力电池装机量占比



资料来源：第一电动，中信建投

图：2020年1-7月不同电池厂商动力电池装机量占比



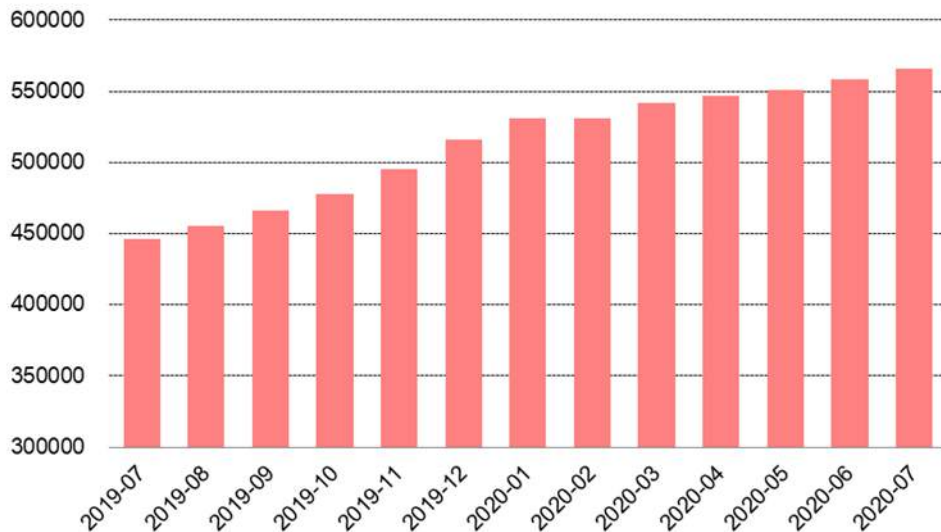
资料来源：第一电动，中信建投

●7月宁德时代占比45.10%，继续霸占龙头。从2020年前7月电池供应商装机情况来看，宁德时代、比亚迪、LG化学三足鼎立趋势已形成，宁德时代任遥遥领先，比亚迪、LG化学不相上下。



# 充电设施：7月公共充电桩同比增长26.8%

图：最近1年充电桩保有量（单位：台）



资料来源：中国充电联盟，中信建投

- 7月相比6月公共类充电桩增加7826台，7月同比增长26.8%，环比增长14.0%。
- 目前行业受新冠肺炎疫情影响逐渐缓解，公共充电基础设施整体上维持增长，7月增量趋于正常水平。

# 海外:欧美电动车月度销量一览

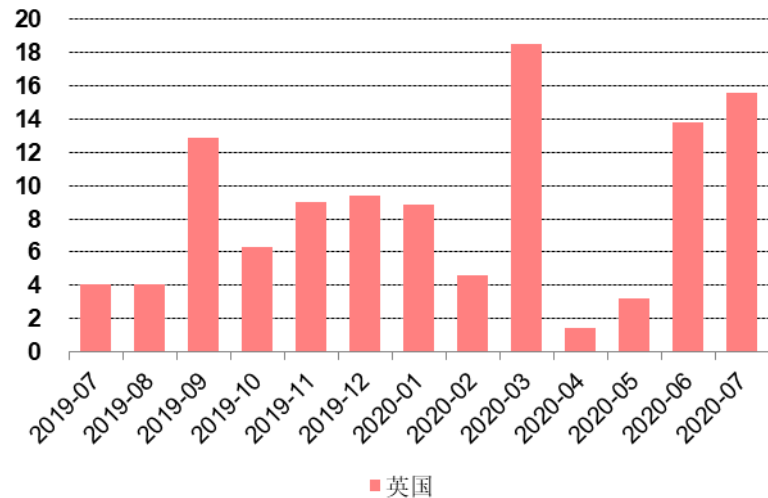
表：欧美电动车月度销量

区域	2020年1-7月			2020年7月			2019年		
	销量（万）	YoY	渗透率	销量（万）	MoM	YoY	销量（万）	YoY	渗透率
西班牙	1.52	32%	3.3%	0.39	66.6%	181.7%	1.69	71%	1.3%
意大利	1.94	119%	2.7%	0.37	-4.3%	178.1%	1.53	56%	0.7%
德国	12.49	120%	8.2%	3.59	93.1%	289.0%	10.67	61%	3.0%
法国	8.21	148%	9.2%	1.70	-19.2%	298.5%	6.83	29%	2.5%
瑞士	1.23	45%	9.8%	0.22	-8.2%	116.2%	1.10	151%	3.2%
英国	6.61	112%	8.0%	1.56	12.9%	286.8%	6.99	30%	2.6%
挪威	4.73	-2%	68.5%	0.67	-11.9%	51.0%	7.95	9%	44.1%
瑞典	3.17	39%	20.9%	0.67	50.3%	181.2%	4.27	56%	10.4%

资料来源：Marklines，各国官网，Wind，中信建投

# 海外:欧美电动车月度销量

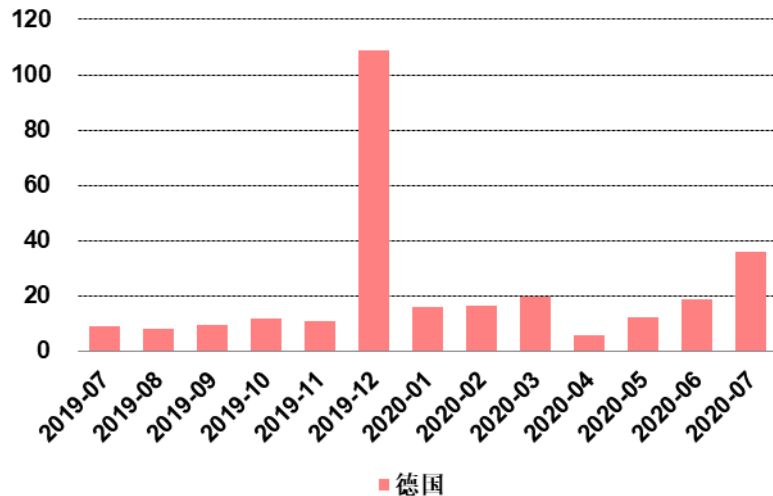
图：英国新能源汽车月度销量(千辆)



资料来源: Marklines, 英国官网, Wind, 中信建投

●2020年7月英国新能源汽车销量15609辆, 环比增长13%, 同比增长287%; 1-7月英国新能源汽车累计销量66076辆, 同比增长112%。

图：德国新能源汽车月度销量（千辆）

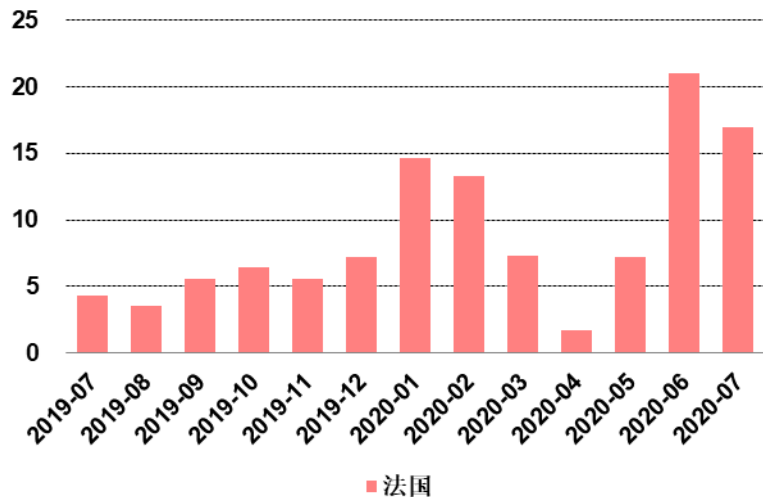


资料来源: Marklines, 德国官网, Wind, 中信建投

●2020年7月德国新能源汽车销量35917辆, 环比增长93%, 同比增长289%; 1-7月德国新能源汽车累计销量124860辆, 同比增长120%。

# 海外:欧美电动车月度销量

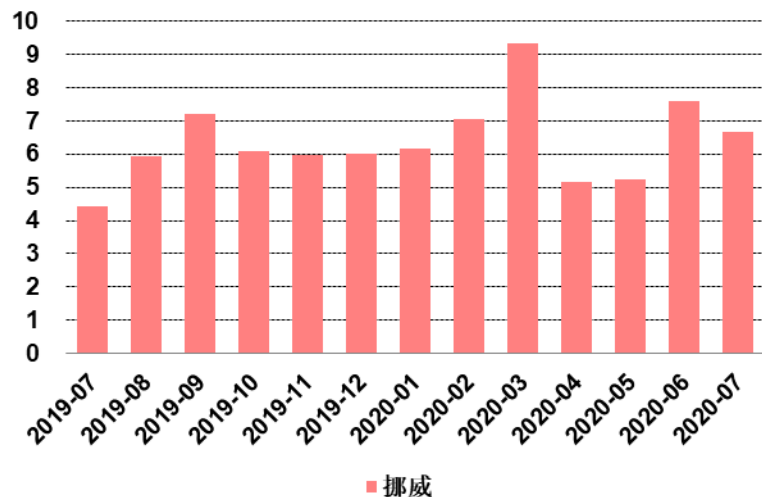
图：法国新能源汽车月度销量（千辆）



资料来源：Marklines，法国官网，Wind，中信建投

●2020年7月法国新能源汽车销量16967辆，环比下降19%，同比增长298%；1-7月法国新能源汽车累计销量82115辆，同比增长148%。

图：挪威新能源汽车月度销量（千辆）

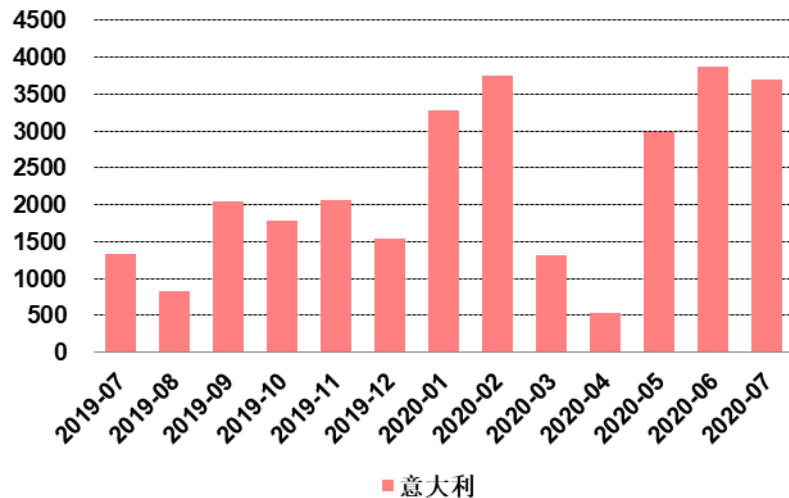


资料来源：Marklines，挪威官网，Wind，中信建投

●2020年7月挪威新能源汽车销量6686辆，环比下降12%，同比增长51%；1-7月挪威新能源汽车累计销量47257辆，同比下降2%。

# 海外:欧美电动车月度销量

图：意大利新能源汽车月度销量（辆）



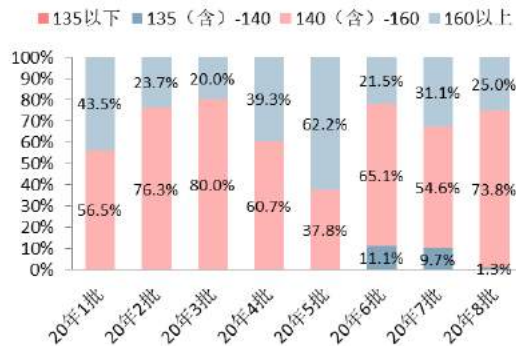
资料来源：Marklines，意大利官网，Wind，中信建投

●2020年7月意大利新能源汽车销量3702辆，环比下降4%，同比增长178%；1-7月意大利新能源汽车累计销量19440辆，同比增长119%。

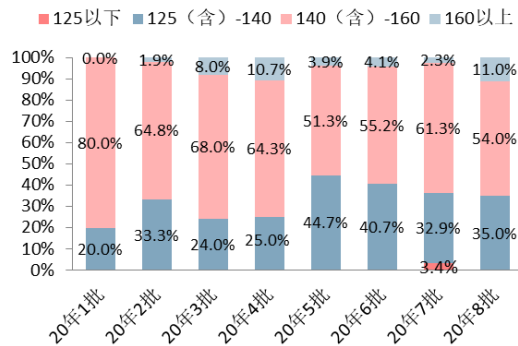
# 目录分析：车企迅速最高档补贴靠拢

- 在2020年第二批《目录》中，各车型的能量密度、续航里程等参数已有明显提升，第二批以后《目录》中车型迅速向最高档补贴靠拢。
- 能量密度基本都能达到最高档补贴要求。
- 客车的电池能量密度基本都能达到135Wh/kg以上；专用车基本都能满足125Wh/kg的要求；乘用车能量密度大部分能够达到160Wh/kg，获取1倍补贴。

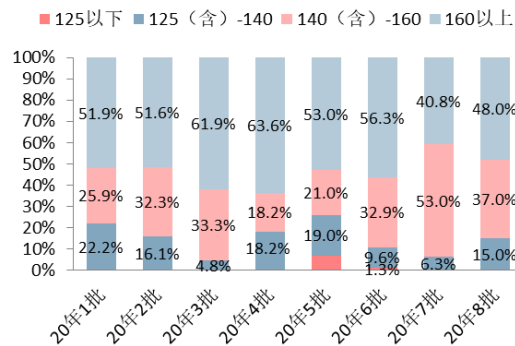
## 客车能量密度统计



## 专用车能量密度统计



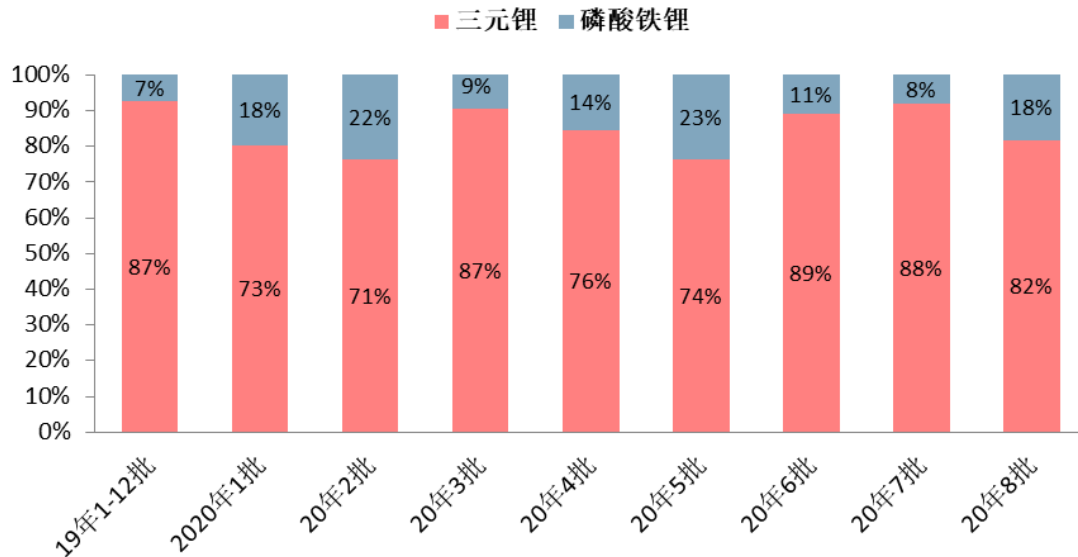
## 乘用车能量密度统计



资料来源：工信部，中信建投

# 目录分析：乘用车中磷酸铁锂电池回暖

图：2019-2020年目录乘用车三元锂与磷酸铁锂电池占比



资料来源：工信部，中信建投

●从技术路线看，三元电池依然是市场主流，第8批《目录》中占比达82%；新能源乘用车磷酸铁锂电池公告占比成上升趋势，第8批《目录》中占比已提升至18%。

# 目录分析：第8批特斯拉两款车型入列

表：第8批《目录》特斯拉两款车型基本信息

特斯拉(上海)有限公司 特斯拉牌 TSL7000BEVBA0纯电动轿车

车辆基本信息	配置ID
外廓尺寸长（mm）：	4694
外廓尺寸宽（mm）：	1850
外廓尺寸高（mm）：	1443
总质量（kg）：	2300
整备质量（kg）：	1836
最高车速（km/h）：	233
30分钟最高车速（km/h）：	190
续驶里程（km，工况法）：	610
电池系统能量密度（Wh/kg）：	161
工况条件下百公里耗电量（Y）（kWh/100km）：	13.4
储能装置种类：	三元锂离子电池
驱动电机类型：	前:交流感应电机/后:永磁同步电机
驱动电机峰值功率/转速/转矩（kW /r/min/N.m）：	前:137/17000/219、 后:180/17000/326

特斯拉(上海)有限公司 特斯拉牌 TSL7000BEVBA1纯电动轿车

车辆基本信息	配置ID： NC541769
外廓尺寸长（mm）：	4694
外廓尺寸宽（mm）：	1850
外廓尺寸高（mm）：	1443
总质量（kg）：	2300
整备质量（kg）：	1836
最高车速（km/h）：	261
30分钟最高车速（km/h）：	190
续驶里程（km，工况法）：	635
电池系统能量密度（Wh/kg）：	161
工况条件下百公里耗电量（Y）（kWh/100km）：	12.9
储能装置种类：	三元锂离子电池
驱动电机类型：	前:交流感应电机/后:永磁同步电机
驱动电机峰值功率/转速/转矩（kW /r/min/N.m）：	前:137/17000/219、 后:202/17000/404

资料来源：工信部，中信建投



# 材料：本月锂电材料价格一览

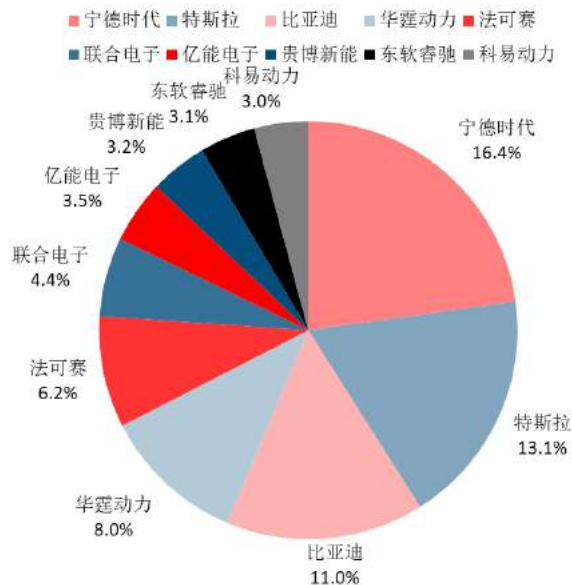
表:锂电材料价格一览（8月10日价格）

锂电材料种类		材料类别	本周价格	价格单位	月变动	年变动
正极	三元811	三元811型	17.25	万元/吨	2%	-5%
	三元622	三元6系:单晶622型	13.75	万元/吨	0%	-13%
	三元523	三元5系:动力型	11.95	万元/吨	6%	-3%
	LFP	磷酸铁锂:国产	3.60	万元/吨	0%	-23%
电解液	三元	圆柱2.2Ah	2.65	万元/吨	0%	-44%
	LFP	-	3.00	万元/吨	0%	-21%
隔膜	湿法基膜	5μm:国产高端	2.90	元/平米	0%	-15%
	湿法基膜	7μm:国产高端	2.00	元/平米	0%	-13%
	湿法基膜	9μm:国产中端	1.30	元/平米	-4%	-21%
负极	人造石墨	360mAh/g	7.00	万元/吨	0%	0%
	天然石墨	中端	3.60	万元/吨	-10%	-20%
前驱体	三元前驱体		79.00	元/千克	10%	5%
钴矿	金属钴 最高价		290.00	元/千克	17%	12%
	硫酸钴20.5%min		55.00	元/千克	20%	41%
	四氧化三钴		208.00	元/千克	20%	40%
锂矿	金属锂99.9%min		475.00	元/千克	0%	-27%
	电池级碳酸锂	含量>99.5%	40.00	元/千克	0%	-39%
	单水氢氧化锂		49.00	元/千克	-2%	-35%
硫酸镍	硫酸镍Ni22%min; Co0.4%max		28.75	元/千克	9%	7%
其他	六氟磷酸锂	电解液锂盐	6.95	万元/吨	-1%	-27%
	DMC	电解液溶剂	7.50	元/千克	39%	29%
	铜箔	8um赣州逸豪	75.00	元/千克	4%	-16%

资料来源: wind, 中国化学与物理电源行业协会, 亚洲金属网, 中信建投

# BMS：宁德时代、特斯拉排名前2

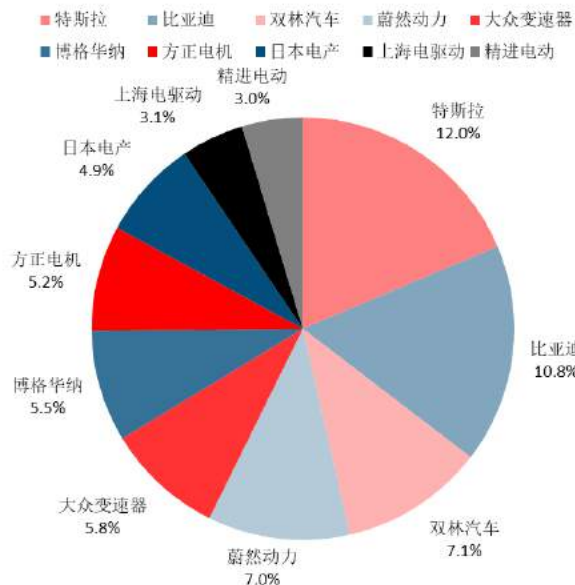
图： 2020年7月BMS企业市场份额



资料来源：NE时代，中信建投

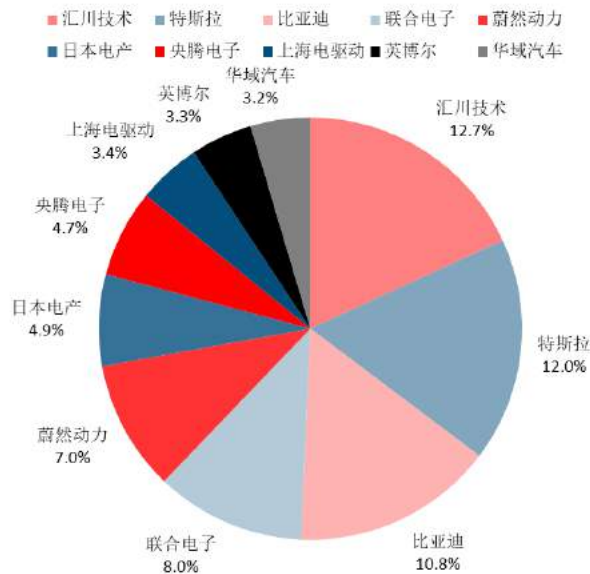
# 电机电控：第三方看汇川，外资看日本电产

图：2020年7月电机企业 top10



资料来源：NE时代，中信建投

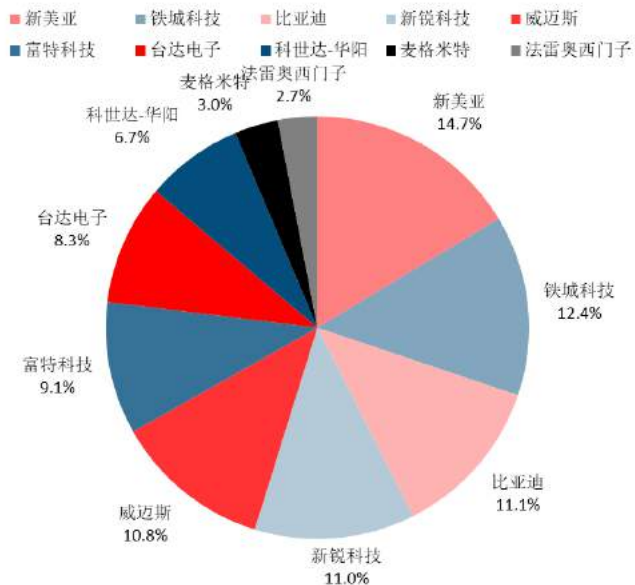
图：2020年7月电控企业 top10



资料来源：NE时代，中信建投

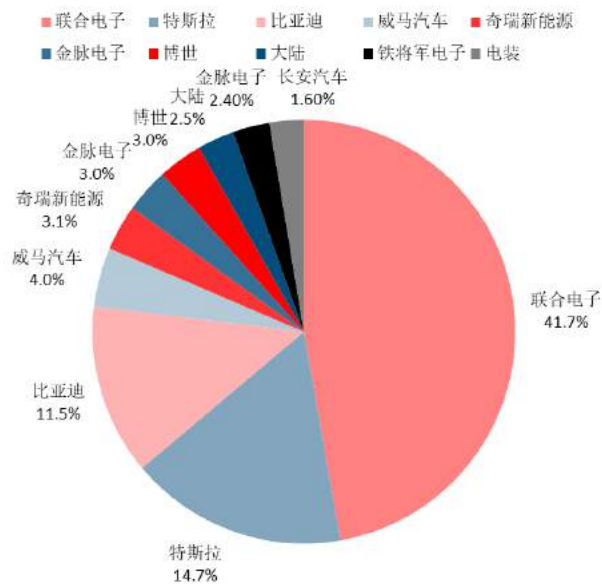
# 其它：OEM自产VCU 外资OBC配套份额长

图： 2020年7月乘用车OBC 企业top10



资料来源：NE时代，中信建投

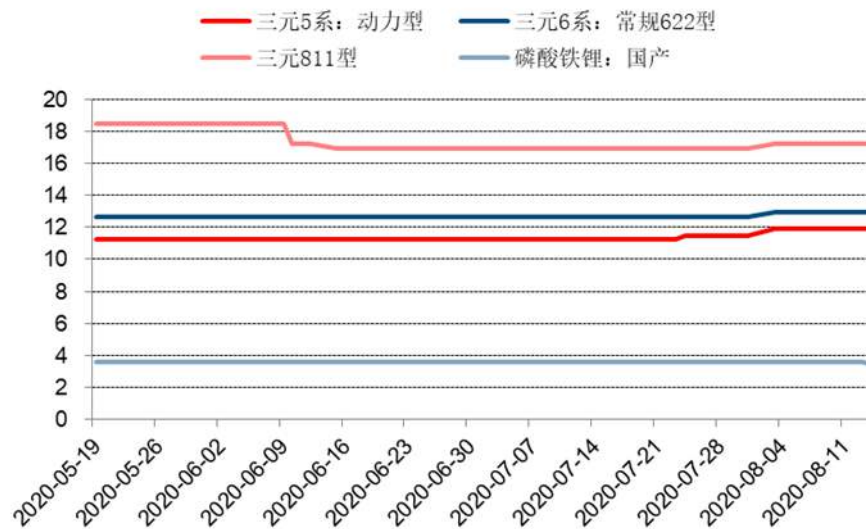
图： 2020年7月乘用车VCU企业 top10



资料来源：NE时代，中信建投

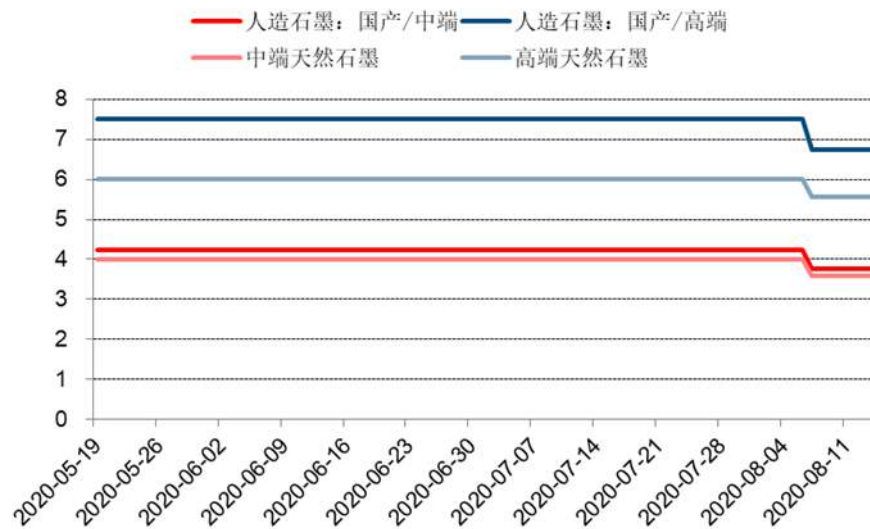
# 材料：各环节价格 (1/2)

图：动力电池正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源: wind, 中信建投

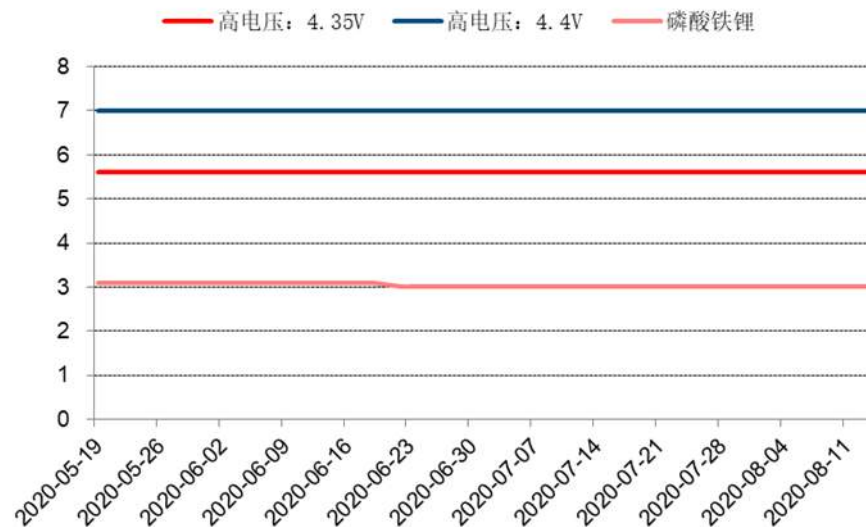
图：动力电池负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源: wind, 中信建投

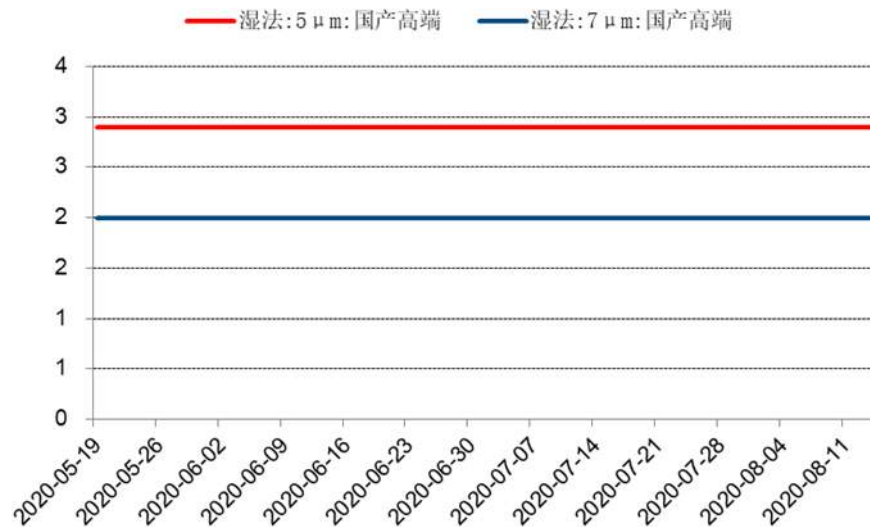
## 材料：各环节价格 (2/2)

图：动力电池电解液价格走势（万元/吨）



资料来源: wind, 中信建投

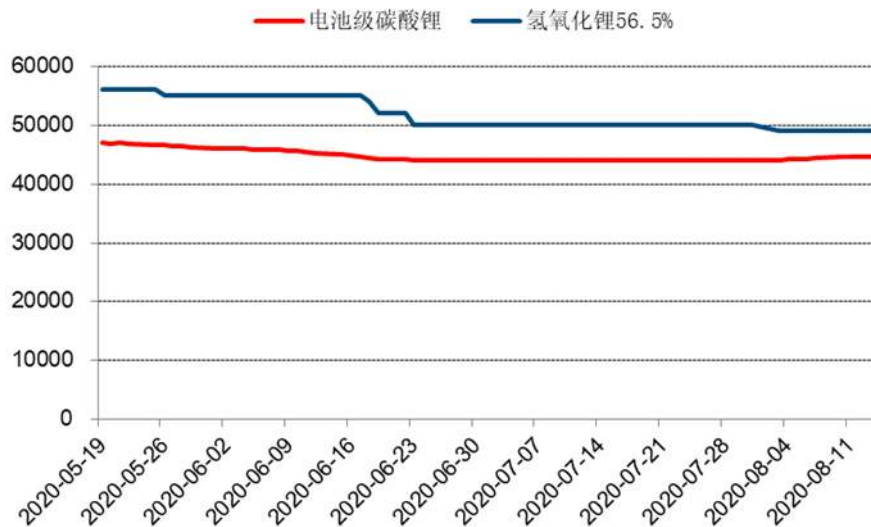
图：动力电池隔膜价格走势（元/平米）



资料来源: wind, 中信建投

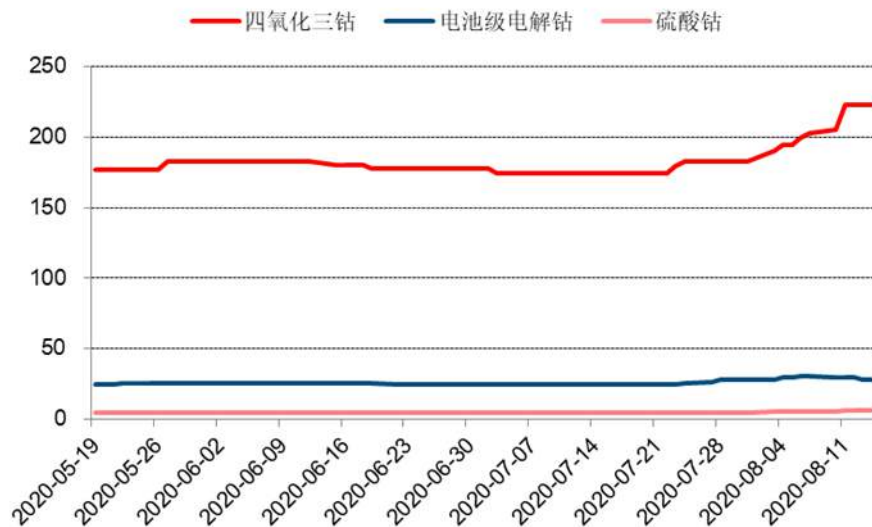
# 材料：锂价维稳，钴价持续走高

图：锂类产品价格（万元/吨）



资料来源：wind，中信建投

图：钴类产品价格（万元/吨）



资料来源：wind，中信建投

# 提纲

---

- 近期观点
- 量价跟踪分析
- 重要新闻
- 板块及标的估值
- 风险提示



# 近期重要新闻 (1/6)

## 上汽和中国宝武将共同推进10座-20座加氢站5年内落地

7月15日，上汽集团与中国宝武在上海正式签署全面战略合作框架协议，双方拟以宝山吴淞工业园为中心，联合构建占地15万平方米的长三角氢能产业聚集中心——吴淞氢能产业园，并计划至2025年共同推动10座-20座加氢站在示范区内落地。根据协议，中国宝武将充分发挥制氢、储氢、运氢、加氢等各环节优势，为上汽集团下属的燃料电池电堆和系统研发以及汽车租赁等用氢单位提供氢能保障及服务，提供或者协调燃料电池车落地试用的具体场景，提供车辆运行所需的氢能加注等配套设施。

来源：中国证券报

## 神州租车拟以每股3.1港币重投北汽怀抱

经历了上汽与北汽的竞购之后，神州优车最终由北汽接盘。7月20日，今日神州优车发布公告，宣布向北汽投资转让所持神州租车所有股份。公告显示，神州优车拟以每股3.1港币的价格向江西省井冈山北汽投资管理有限公司或其指定第三方转让其所持参股公司神州租车有限公司的不超过44265万股股份，转让对价最多为13.72亿元。本次交易完成后，神州优车将不再持有神州租车股份，北汽将持有神州租车股份约20.87%。

来源：未来汽车日报

# 近期重要新闻 (2/6)

## 蔚来申请“无线充电”专利

7月22日企查查显示，上海蔚来汽车有限公司公布一项名为“车辆的无线充电系统及无线充电方法”的专利。此发明能够降低无线充电系统的安装成本，扩展其应用范围，并能够在充电过程中，有效地减少车辆的环形导体产生的环形电流。

来源：未来汽车日报

## 蔚来计划独立拆分电池业务，宁德时代将投资

7月24日消息，多位知情人士透露，蔚来正在规划成立一家电池资产管理公司，推动“车电分离”，并在此基础上推出BaaS（Battery as a Service，电池即服务）产品。据悉，该公司由蔚来能源公司牵头成立，已经筹划了近半年，将于8月成立，将承接蔚来的动力电池资产，帮助蔚来将整车和电池资产的归属权剥离开来，实现真正意义上的车电分离。

来源：汽车大事记

## 宁德时代将在欧洲销售商用车电池

7月22日消息，宁德时代近日与德国电池系统生产商HOPPECKE签署欧洲范围的合作伙伴协议。根据协议，HOPPECKE将代表CATL，负责测试、维修和更换安装在电动汽车中的锂离子电池，最初的重点是面包车和公共汽车。

来源：盖世汽车网

# 近期重要新闻 (3/6)

## 特斯拉公布Q2财报 净利润1.04亿美元

据7月27日消息，特斯拉发布了2020年Q2财报。财报数据显示，特斯拉Q2营收达60.36亿美元，净利润为1.04亿美元，已经连续4个季度实现盈利。此前，已有部分汽车制造商公布Q2财报，多家车企出现销量、利润大幅下滑情况。受新冠疫情影响，特斯拉弗里蒙特工厂的生产和交付也一度处于停工状态，业内人士曾分析这将影响其在北美甚至全球的交付量和盈利。而在关键时刻，上海超级工厂挑起大梁，为Q2贡献出巨大力量，助力特斯拉再度实现盈利。据乘联会数据显示，特斯拉Q2在中国交付了3.1万台车辆，占据其全球销量的三成，贡献巨大。取得如此成绩，除特斯拉车型拥有极强产品力外，与特斯拉一直深耕中国市场密不可分。

来源：第一电动

## 宝马将动力电池回收率提升高达96% 与铅酸电池相当

北京时间7月29日消息，据国外媒体报道，宝马在未来将与德国回收专业公司Duesenfeld合作，对多达96%的电动汽车电池予以回收再利用。在宣布2030年可持续发展战略时，宝马集团指出实现循环经济的关键要素之一是回收高压电动汽车电池。

来源：腾讯汽车

# 近期重要新闻 (4/6)

## 理想汽车纳斯达克挂牌上市

北京时间7月30日晚，理想汽车正式登陆美国纳斯达克挂牌上市，股票代表为“LI”。该公司成为继蔚来汽车后，第二家在美国上市的国内新造车企业。据悉，理想汽车的上市发行价为11.5美元/ADS，总计发行9500万股美国存托股票（ADS），盘前市值97.24亿美元。值得关注的是，理想汽车在IPO认购启动后，提早结束招股，7月28日已经完成募资超过9.5亿美元，发行价也高出原定的定价指导区间。因此，理想汽车的IPO进程得以提前一天完成。

来源：证券时报

## LG化学成今年上半年电动汽车电池全球最大供应商

韩联社8月3日消息，据市场调查机构SNE Research周一发布的数据，LG化学成为今年上半年电动汽车电池的最大供应商。数据显示，今年上半年，LG化学在电动汽车电池市场的份额为24.6%，高于去年同期的10.4%。今年上半年LG化学的电动汽车电池使用量为10.5千兆瓦时，去年同期为5.7千兆瓦时。宁德时代在上半年以23.5%的市场份额位居第二，比去年同期的25.1%略有下降。

来源：cnBeta

# 近期重要新闻 (5/6)

## 宁德时代成奔驰头部供应商 明年推EQS

梅赛德斯-奔驰与宁德时代8月5日宣布，双方将在电池技术领域进一步强化合作关系。搭载宁德时代电池模组，梅赛德斯-奔驰的电动豪华轿车EQS将于明年推出，WLTP续航里程超过700公里，充电速度比现有车型快一倍。双方将共同开发领先的电池技术，支持梅赛德斯-奔驰车型的大规模电动化。梅赛德斯-奔驰正加速推进其“电动为先”战略，宁德时代将为其提供符合碳中和标准的先进电芯、模组及电池包产品。

来源：第一电动

## 小鹏汽车递交IPO申请，或成第三家在美上市新势力

8月8日，小鹏汽车正式向美国证券交易会（SEC）提交了IPO上市申请文件，拟按代码“XPEV”在纽交所挂牌交易，申请的发行规模为1亿美元，承销商为瑞士信贷、摩根大通和美国银行。据悉，小鹏汽车此次IPO发行价区间和发行股份数未定，融资额暂时不确定，招股书所列1亿美元仅是例行披露的占位符，不代表本次IPO实际融资额。根据文件内容显示，今年上半年，小鹏汽车营收为10.03亿元人民币，销售成本为10.4亿元人民币，毛利为负3611.6万元人民币，营业费用为14.28亿元人民币，净亏损为7.96亿元人民币。在2018年和2019年，小鹏汽车的净亏损分别为13.988亿元人民币、36.917亿元人民币。

来源：南方日报

# 近期重要新闻 (5/6)

## 成立电驱动事业部，采埃孚“重仓”电动化

据采埃孚8月7日消息显示，尽管上半年市场环境十分严峻，公司销售额依然达到135亿欧元，比去年同期下降27%。近日，采埃孚表示，乘用车传动技术和电驱动事业部将被合并为新事业部，后者将于2021年1月1日成立。新事业部将为客户提供系统化的电驱动解决方案。未来，采埃孚将不再投资专门为内燃机车设计的变速器，而是将开发重点放在长里程插电式混合动力和纯电动车辆的灵活平台技术上。

来源：亿欧

## 日本开发“氟化物离子电池”

媒体8月12日消息，日本京都大学和丰田汽车的团队制作了以氟化物离子来代替锂离子，进行充放电的新一代电池的原型。相关团队通过包含氟、铜和钴的正极与含有镧的负极的配对研究，确认了在存储电力的容量上高于锂离子电池的性能。如果“全固态”和“氟化物离子电池”的特性相辅相成发挥作用的话，实现1000公里的续航里程估计将成为可能。

来源：新浪汽车

## 宁德时代斥200亿投资产业链上下游

8月11日晚，宁德时代发布公告称，拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过190.67亿元，其中境外投资总额不超过25亿美元。有效期限自本次董事会审议通过之日起12个月内有效。

来源：未来汽车日报

# 7月新能源汽车政策汇总

- **国家能源局：积极支持充电商业模式创新**

7月17日，国家能源局表示，正在会同相关部门，加强《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的督促实施，积极支持充电商业模式创新，推动充电服务平台整合发展；鼓励开展V2G等新技术应用。

- **国务院提出优化新能源车审批发布程序**

7月21日，国务院办公厅官方发布了《国务院办公厅关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》，精简优化工业产品生产流通等环节管理措施。到2020年底前，将保留的重要工业产品生产许可证管理权限全部下放给省级人民政府市场监督管理部门。《意见》提到，要加强机动车生产、销售、登记、维修、保险、报废等信息的共享和应用，提升机动车流通透明度。《意见》中还提出2020年底前优化新能源汽车免征车辆购置税的车型目录和享受车船税减免优惠的车型目录发布程序，实现与道路机动车辆生产企业及产品公告“一次申报、一并审查、一批发布”，企业依据产品公告即可享受相关税收减免政策。



# 7月新能源汽车政策汇总

- 发改委:到2022年60%的创建城市绿色出行达70%

7月24日，交通运输部和国家发展改革委印发关于《绿色出行创建行动方案》的通知，《方案》明确了通过开展绿色出行创建行动，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式，引导公众出行优先选择公共交通、步行和自行车等绿色出行方式，降低小汽车通行总量，整体提升我国各城市的绿色出行水平。《方案》主要体现在加快充电基础设施建设，推广新能源和清洁能源车辆规模应用，公共交通优先发展等内容。《方案》提出，到2022年，力争60%以上的创建城市绿色出行比例达到70%以上，绿色出行服务满意率不低于80%。公交都市创建城市将绿色出行创建纳入公交都市创建一并推进。

- 工信部:新能源汽车推广累计超450万辆

7月23日，在国新办召开的新闻发布会上，工业和信息化部副部长辛国斌表示，自2009年开展“十城千辆”示范推广试点以来，经过各方面多年的持续努力，我国新能源汽车产业发展取得了长足进步，成为引领汽车产业转型升级的一个重要力量。目前，新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了450万辆，占全球的50%以上。



# 7月新能源汽车政策汇总

- **工信部：新能源准入管理规定正式修改**

7月30日，工信部发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定。主要修改内容是：删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。为更好激发企业活力，降低企业准入门槛，删除了第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容。将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月。

- **工信部等部委鼓励有序放开新能源汽车代工生产**

7月28日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行联合发布《关于做好2020年降成本重点工作的通知》，并新能源汽车方面提出建议。《通知》提出放宽市场准入和经营限制。修订和发布《市场准入负面清单（2020年版）》，放宽市场准入试点，持续破除市场准入隐性壁垒。扩大鼓励外商投资产业目录，使更多领域的外商投资能够享受税收等有关优惠政策。放宽小微企业、个体工商户登记经营场所限制，便利各类创业者注册经营、及时享受扶持政策。有序放开新能源汽车代工生产，推动自检自证，实行品牌授权试点。鼓励有条件的地方向符合要求的食品生产、经营企业发放许可证电子证书。

# 7月新能源汽车政策汇总

- **工信部发布文件推动公共领域车辆电动化**

7月17日，工业和信息化部装备工业一司组织召开节能与能源新能源汽车产业发展部际联席会议专题联络员会议，就《推动公共领域车辆电动化行动计划》（征求意见稿）进一步听取相关部门意见。

会议一致认为，当前，在全球范围内新能源汽车加速发展、外部竞争日益加剧、市场压力不断增大的形势下，推动公共领域车辆电动化，对带动和扩大新能源汽车消费，促进汽车产业节能减排和绿色发展，具有十分重要的现实意义。

- **工信部鼓励研发换电模式车型，支持北京/海南试点推广**

7月23日，国务院新闻办公室举行上半年工业通信业发展情况新闻发布会。会上工信部副部长辛国斌表示，将大力推进充换电基础设施建设，鼓励企业研发换电模式车型；支持北京、海南等地方开展试点进行推广，推动新能源汽车的产业高质量发展。

# 7月新能源汽车政策汇总

- 关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定

7月30日，工业和信息化部网站发布“关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定”。作如下修改：一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。为更好激发企业活力，降低企业准入门槛，删除了第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容。二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月。《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》（工业和信息化部令第50号）第三十四条第三款规定生产企业连续两年不能维持正常生产经营的，需要特别公示。《准入规定》关于新能源汽车生产企业特别公示的要求应与其保持一致。三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。过渡期临时条款主要适用于《准入规定》实施前已获得准入的新能源汽车生产企业和产品，要求其在2017年7月1日至2019年6月30日期间遵守有关过渡性规定，目前过渡期已经结束。同时，根据上述条款的修改，《决定》对《准入规定》的部分附件作出相应修改。

# 7月新能源汽车政策汇总

- 关于征求《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）（征求意见稿）》意见的函

《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》是《国家车联网产业标准体系建设指南》（以下简称《建设指南》）的组成部分，聚焦车联网产业发展国家战略，围绕建设交通强国，以保障交通运输畅通、安全、舒适为目标，通过标准推动技术发展、制度落地，将推动交通运输领域车联网技术应用发展，提升我国智能网联汽车与智慧交通发展水平，与《建设指南》其他部分形成统一协调的国家车联网产业标准体系。

《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）（征求意见稿）》的主要内容除前言外包括：总体要求、构建方法、标准体系、组织实施等共四部分。主要针对智能交通通用规范、核心技术及关键应用，构建包括智能交通基础标准、服务标准、技术标准、产品标准等在内的标准体系，进一步明确标准制修订重点，指导车联网产业智能交通领域的相关标准化工作，充分发挥标准在车联网产业关键技术、核心产品和功能应用的引领作用，与《建设指南》其他部分共同形成统一、协调的国家车联网产业标准体系架构。

# 7月新能源汽车政策汇总

- **2019年度乘用车企业“双积分”交易启动**

7月13日，工信部装备司发布开展2019年度乘用车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作的通知。通知明确，即日起，企业可通过乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台开展平均燃料消耗量积分转/受让、新能源汽车积分交易、负积分抵偿报告提交等工作。通知还表示，考虑疫情对行业企业生产经营造成影响，2019年度积分交易抵偿工作延长两个月，交易平台集中交易时间延长至2020年10月31日。

- **广东出台新政，鼓励外商投资新能源汽车**

广东省政府印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》，全面实施外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。对省级财政年度贡献首次超过1亿元的外资总部型企业，省财政按其当年对省级财政贡献量的30%给予一次性奖励，最高奖励1亿元。

- **广州氢能产业规划：到2030年建成100座加氢站**

7月30日，广州市发展改革委对外发布《广州市氢能产业发展规划（2019-2030）》。到2022年，建设绿色氢电综合调峰示范应用电站1座，建成加氢站不少于30座。

# 7月新能源汽车政策汇总

- **湖北新能源汽车产业10项举措助推**

7月21日从国网湖北电力获悉，国网电动汽车公司与国网湖北电力共同拿出10项举措，推动我省新能源汽车产业快速发展。这10项举措包括：助力湖北省充电网络高质量发展，加大充电设施建设投资，全面实施“合伙人计划”，大力开展“充电进小区”行动，开放国网智慧车联网平台，全方位服务充电设施建设运营，切实降低客户充电费用，全力服务湖北车企，推进专用车市场电动化替代，带头落实地方政府绿色发展战略。

- **济南2022年前最少建6座加氢站**

从相关渠道获悉，在“直面问题践行承诺”大型电视问政节目中，济南市发展改革委党组书记、主任谢堃表示，建设加氢站形势迫切。目前6座加氢站的选址已进行沟通和规划，同时他在现场承诺，2022年之前建设6座加氢站的规划可以实现。“今年，由于疫情的原因推进速度慢了一些，但建设6座加氢站是下限，保证能够完成，而且还要做得更多。”

# 7月新能源汽车政策汇总

- **济南拟出台新能源车充电基础设施建设运营管理办法**

济南发改委近日发布公开征求《济南市新能源汽车充电基础设施建设运营管理办法（征求意见稿）》意见的公告，意见稿对充电基础设施的建设运营安全等方面都做了相关规定，其中指出，充电基础设施建设运营企业在项目建设前期，应与物业所有权人或其授权代理人（管理人）签订协议，明确充电换设施的运营权归属于建设运营企业，同时协议须明确充换电设施运营时间不少于5年，对于非独立增容的充换电设施还需明确配电容量能满足充换电设施正常运营的需要。符合条件的充电基础设施建设运营企业可按照售电企业管理办法规定，注册成为售电企业，参与电力市场交易。

- **江西南昌发布新能源汽车产业奖励政策**

江西南昌市政府印发《南昌市关于加快新能源汽车推广应用及产业高质量发展若干措施（2019-2020）》，文件指出将对年度主营业务收入达到一定规模的新能源汽车企业给予奖励，最高奖励1600万元；此外还对国产专用和公用充电基础设施的建设单位进行一次性奖励，直流充电设施（含交直流一体机）奖励标准为400元/千瓦，交流充电设施奖励标准为200元/千瓦。



# 7月新能源汽车政策汇总

- **青岛市氢能产业发展规划（2020-2030年）征求意见**

7月22日，青岛发改委公开发布关于《青岛市氢能产业发展规划（2020-2030年）（征求意见稿）》公开征求意见的通知。通知明确，在未来10年将青岛发展成为国际化氢能城市，打造国内重要的氢能产业基地，实现“东方氢岛”的总体发展目标。

- **三亚规范电动汽车充电服务费上限:1元/千瓦时**

7月16日，国际旅游岛商报记者从三亚市发展改革委了解到，为规范电动汽车充换电服务收费行为，加快促进三亚市电动汽车推广应用，三亚市发展改革委印发《关于规范电动汽车用电价格及充换电服务收费有关问题的通知》（三发改价格〔2020〕32号）对三亚市电动汽车充换电设施用电价格和充换电服务收费做出明确规定，三亚统一电动汽车用电价格收费上限标准，最高不超过1.00元/千瓦时。

- **陕西，积极布局氢能产业**

中共陕西省委发布关于谱写陕西新时代追赶超越新篇章的决定，其中加快能源化工产业高端化发展方面中明确指出要积极布局氢能产业，创建榆林国家级能源革命创新示范区，加速能源技术融合创新和产业化示范。



# 7月新能源汽车政策汇总

- **山东十年规划出台为地方性氢能产业发展打头阵**

山东省一直致力于推动氢能产业的发展，2020年6月，山东省发布《山东省氢能产业中长期发展规划（2020-2030年）》，从而打造山东氢能品牌，创建国家氢能及燃料电池示范区。

《产业规划》以10年为期，分三阶段执行：从现在起至2022年为全面起步阶段，氢能产业发展制度体系逐步建立。2023年至2025年为加速发展阶段，氢能产业链条健全完备，燃料电池核心技术接近国际先进水平。2026年至2030年为塑造优势阶段，氢能产业规模、质量效益全面提升，关键技术、综合指标达到世界先进水平，形成一批具有自主知识产权的知名企业和品牌。

- **上海自动驾驶测试扩容新增城区30公里**

上海金桥智能网联汽车测试道路正式亮相，规划里程达30.6公里，涉及申江路、东靖路和金海路等10条道路。它是上海首个中心城区自动驾驶开放测试道路，也是国内首个特大型城市中心城区智能网联汽车城市开放测试道路典型测试场景。

# 7月新能源汽车政策汇总

- **深圳新能源汽车每日首2小时停车免费**

7月3日，深圳市道路交通管理事务中心发布的关于落实新能源汽车路边停车优惠政策的通告提到，符合准停类型的新能源汽车每日免首2小时临时停车费，或者每日首次停车时间1小时以内（包括1小时）的，第二次停车免1小时临时停车费，此优惠政策至2020年12月31日止。

- **张家口按下氢能产业快进键**

从张家口新闻网了解到，25辆氢燃料电池公交车交付张家口市公交集团公司，目前，张家口市氢燃料电池公交车总数达到199辆，连续三年位列全国第一。

- **重庆：对公用和专用直流充电桩给予400元/千瓦补贴**

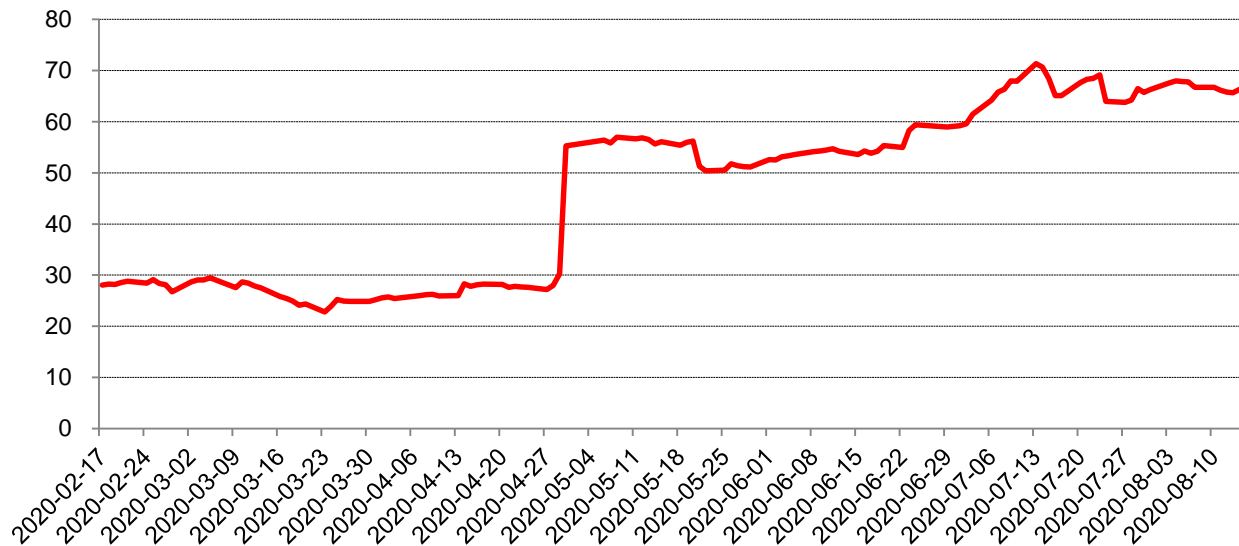
7月28日，重庆市发改委等11部门联合发布了关于印发《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》的通知。通知指出，为落实国家新能源汽车购置相关财税支持政策。重庆市对列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车免征车辆购置税，政策有效期延长至2022年12月31日。

# 提纲

---

- 近期观点
- 量价跟踪分析
- 重要新闻
- 板块及标的估值
- 风险提示

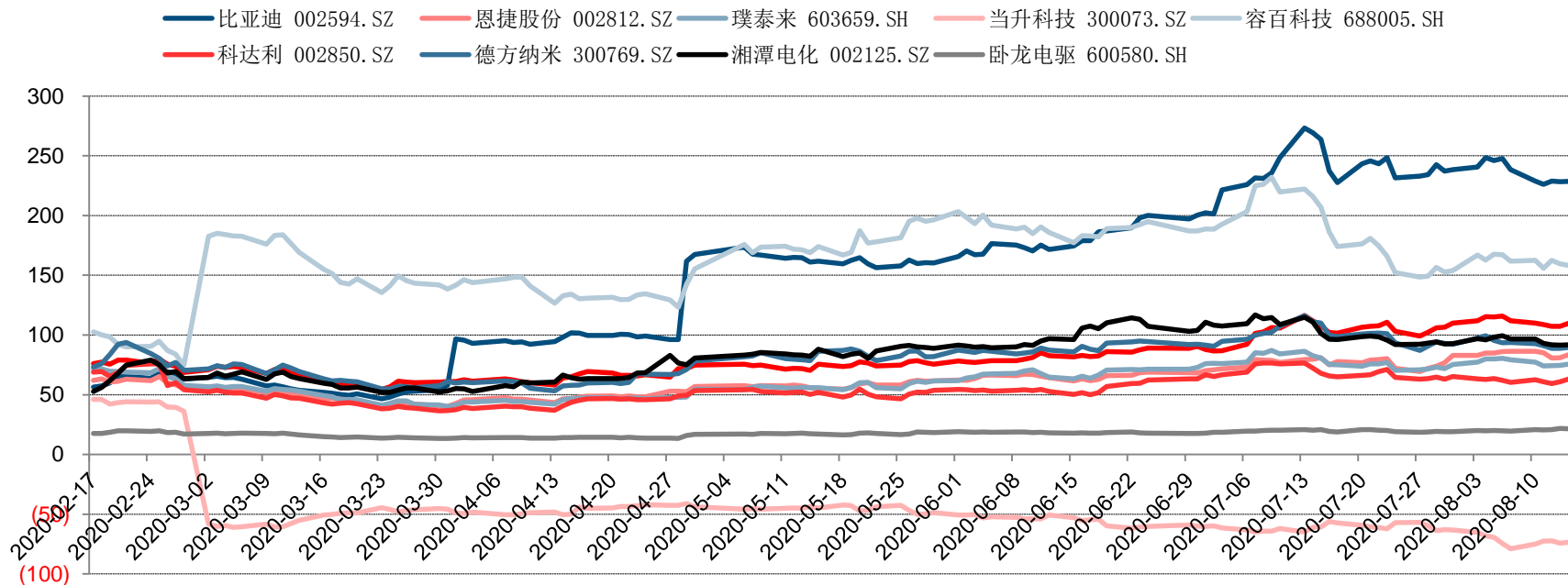
# 板块估值 (PE-TTM) :



资料来源: wind, 中信建投

- 受疫情影响，一季度以来板块业绩同比下降。除此影响外，板块估值稳定，市场情绪良好。

# 重点标的估值 (PE-TTM) :



- 板块内，重点标的估值基本保持稳定，市场情绪持续良好。

# 提纲

---

- 近期观点
- 量价跟踪分析
- 重要新闻
- 板块及标的估值
- 风险提示

# 风险提示

---

- 新能源汽车产销规模不及预期
- 中外政策扶持力度不及预期
- 动力电池降本幅度不及预期
- 动力电池技术进步速度不及预期
- 新能源汽车安全性风险
- 技术设施建设不及预期
- 动力电池回收不力

## 分析师介绍

**杨藻：**工学学士，产业经济学硕士。2010~2011年间就职于深圳发改委新能源汽车办，负责新能源汽车试点工作。随后先后就职于凯基证券和浙商证券。2016年8月-2019年12月任职天风证券，2019年12月入职中信建投证券，担任电新首席分析师。2017年新财富最佳分析师入围。

**张亦弛：**清华大学工学学士、博士，2年能源材料领域实业工作经验，2年清华大学下属研究院研究经验，储能技术与产业政策专家。承担了多项国家部委、地方政府、央企咨询项目，并为多个汽车、能源、材料领域投资项目提供咨询顾问服务。在学及就业期间发表多篇SCI及中文核心论文，申请多项国家专利并获得授权。主要覆盖新能源汽车领域。

## 研究助理

**张鹏** 010-8645 zhangpengyf@csc.com.cn

## 评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：(i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

## 中信建投证券研究发展部

北京  
东城区朝内大街2号凯恒中心B  
座12层  
电话：(8610) 8513-0588  
联系人：李星星  
邮箱：ixingxing@csc.com.cn

上海  
浦东新区浦东南路528号上海证券  
大厦北塔22楼2201室  
电话：(8621) 6882-1612  
联系人：翁起帆  
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳  
福田区益田路6003号荣超商务中心  
B座22层  
电话：(86755) 8252-1369  
联系人：陈培楷  
邮箱：chenpeikai@csc.com.cn

## 中信建投（国际）

香港  
中环交易广场2期18楼  
电话：(852) 3465-5600  
联系人：刘泓麟  
邮箱：charleneliu@csc.hk

